



# CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

## BOLETÍN ECONÓMICO

ABRIL 2019

Código:  
F-GPE-03

LA GERENCIA DE POLITICA ECONOMICA DEL COHEP tiene a bien presentar a consideración de las gremiales empresariales, el Boletín Económico correspondiente al mes de **Abril de 2019**, con información oficial disponible al día.

Nuestro objetivo es el poder proporcionar un instrumento que permita tomar decisiones sobre una base científica del comportamiento de las principales variables económicas que consideramos de interés para las organizaciones empresariales.



# 1.- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

## FMI PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL - ABRIL DE 2019

### La economía mundial: Un momento delicado

Últimas proyecciones de crecimiento de *Perspectivas de la economía mundial* (variación porcentual)

	2018	Proyecciones	
		2019	2020
<b>Producto mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
Estados Unidos	2,9	2,3	1,9
Zona del euro	1,8	1,3	1,5
Alemania	1,5	0,8	1,4
Francia	1,5	1,3	1,4
Italia	0,9	0,1	0,9
España	2,5	2,1	1,9
Japón	0,8	1,0	0,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Canadá	1,8	1,5	1,9
Otras economías avanzadas	2,6	2,2	2,5
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>
África subsahariana	3,0	3,5	3,7
Nigeria	1,9	2,1	2,5
Sudáfrica	0,8	1,2	1,5
América Latina y el Caribe	1,0	1,4	2,4
Brasil	1,1	2,1	2,5
México	2,0	1,6	1,9
Comunidad de Estados Independientes	2,8	2,2	2,3
Rusia	2,3	1,6	1,7
Excluida Rusia	3,9	3,5	3,7
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>
China	6,6	6,3	6,1
India	7,1	7,3	7,5
ASEAN-5	5,2	5,1	5,2
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>3,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	1,8	1,5	3,2
Arabia Saudita	2,2	1,8	2,1
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,6	5,0	5,1

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2019.

Reserva Federal de Estados Unidos dio señales de orientarse hacia una política monetaria más acomodaticia y los mercados recuperaron el optimismo en torno a un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China; con todo, las condiciones financieras continúan siendo ligeramente más restrictivas que en el cuarto trimestre.

### Es probable que el crecimiento mundial se modere a corto plazo y luego repunte ligeramente

En vista de esta situación, se proyecta ahora que el crecimiento mundial se desacelere de 3.6% en 2018 a 3.3% en 2019, para volver a situarse en 3.6% en 2020. El crecimiento de 2018 fue revisado a la baja en 0.1%, como consecuencia de la debilidad registrada en el segundo semestre del año, y los pronósticos para 2019 y 2020 se han rebajado 0.4% y 0.1%, respectivamente. Según el pronóstico actual, el crecimiento mundial se nivelará en el primer semestre de 2019 y luego se afianzará.

El repunte proyectado para el segundo semestre de 2019 está basado en la continuación del estímulo que China ha puesto en marcha con sus políticas económicas, la reciente mejora del ánimo de los mercados financieros mundiales, la atenuación de algunos factores que lastraron transitoriamente el crecimiento de la zona del euro, y la gradual estabilización de las condiciones imperantes en las economías de mercados emergentes sometidas a tensiones, como Argentina y Turquía. Se prevé que las economías de mercados emergentes y en desarrollo mantengan su mayor ímpetu en 2020, más que nada gracias a la evolución de la situación en economías actualmente aquejadas por trastornos macroeconómicos, si bien ese pronóstico está rodeado de considerable incertidumbre. Por el contrario, la actividad de las economías avanzadas continuaría enfriándose poco a poco, a medida que se desvanezca el impacto del estímulo fiscal en Estados Unidos y que el crecimiento se incline hacia el nivel potencial modesto de este grupo de economías.

Tras crecer con fuerza en 2017 y comienzos de 2018, la actividad económica mundial se desaceleró especialmente en el segundo semestre del año pasado, como consecuencia de una confluencia de factores que afectaron a las principales economías. El crecimiento en China se enfrió debido al endurecimiento de las regulaciones, necesario para frenar la actividad de la banca paralela, así como a una agudización de las tensiones comerciales con Estados Unidos de América. La economía de la zona del euro perdió más impulso de lo previsto, dado que se debilitó la confianza de los consumidores y las empresas y que la producción automotriz alemana se vio afectada por la adopción de nuevas normas sobre emisiones, la inversión disminuyó en Italia a medida que aumentaron los diferenciales soberanos, y la demanda externa se contrajo, sobre todo en las economías emergentes de Asia.

En Japón, por su parte, las catástrofes naturales hicieron merma en la actividad económica. Las tensiones comerciales asestaron golpes cada vez más duros a la confianza de las empresas, y los mercados financieros perdieron optimismo; las condiciones financieras se tensaron en el segundo trimestre de 2018 en los mercados emergentes vulnerables, y más adelante en las economías avanzadas, lo cual sobrecargó la demanda mundial. En 2019, las condiciones se distendieron, ya que la

## 2.- PROGRAMA MONETARIO 2019-2020

El Banco Central de Honduras (BCH), de acuerdo con lo dispuesto en su Ley, presentó el Programa Monetario 2019-2020, el cual contiene la evolución y las perspectivas de las principales variables macroeconómicas, así como los lineamientos y medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria a implementarse en un horizonte de dos años, contribuyendo así en la formación de las expectativas de los agentes económicos.

Los pronósticos de inflación del BCH indican que para finales de 2019 y 2020, la inflación total se ubicaría en torno al valor central del rango de tolerancia establecido por el BCH, lo anterior es explicado por la normalización esperada en el efecto del ajuste de las tarifas de energía eléctrica realizado en 2018, sumado a la desaceleración prevista en los precios de los combustibles, así como a las menores presiones de demanda agregada, resultado de la moderación en la actividad económica. Sin embargo es necesario expresar que tanto las tarifas de la energía eléctrica como los precios del petróleo en el mercado internacional han tomado rumbos que podrían afectar el comportamiento esperado en el índice de Precios al Consumidor.

Adicionalmente, para estos años se estima un crecimiento económico entre 3.3%-3.7; asimismo, la posición externa continuaría fortalecida, con un déficit en cuenta corriente inferior al de 2018 y una cobertura de reservas internacionales de al menos 5.0 meses de importación de bienes y servicios.

En este contexto, el BCH seguirá adaptando los instrumentos de política monetaria con el propósito de absorber o suministrar recursos conforme a las condiciones de liquidez prevalecientes en la economía. De igual forma, continuará modernizando su política monetaria y cambiaria con el propósito de poder enfrentar de mejor manera choques externos e internos.

En ese sentido, el BCH en el primer trimestre de 2019 aprobó reformas a la normativa cambiaria, que implican la introducción del esquema de Negociación en el Mercado Interbancario de Divisas (MID) a diferentes Tipos de Cambio, dentro de una banda cambiaria del  $\pm 1\%$  del promedio del Precio Base de las 7 subastas previas, así como la reducción adicional del requerimiento de entrega de divisas al BCH, permitiendo a los agentes cambiarios negociar el 30.0%.

Finalmente, la Autoridad Monetaria ratifica su compromiso de monitorear la evolución de la economía nacional y el contexto externo, adoptando de manera oportuna las medidas de política monetaria, cambiaria y crediticia en cumplimiento de su mandato de preservar la estabilidad de precios.

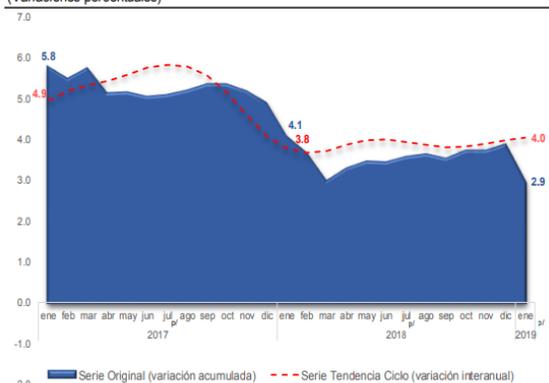
### Principales Resultados Macroeconómicos

Conceptos	Observado	Programa Monetario	
	2018	2019	2020
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.22	4.0 $\pm$ 1.0 pp	4.0 $\pm$ 1.0 pp
PIB real (Variación porcentual interanual)	3.7	3.3-3.7	3.3-3.7
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	0.3	0.3	5.3
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	7.7	2.9	5.0
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	4.2	3.8	3.7
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.16	$\geq$ 5.0	$\geq$ 5.0
Déficit de la Administración Central (Millones de Lempiras)	12,261.9	12,040.1	11,646.6
(% del PIB)	2.1	2.0	1.8
Déficit del Sector Público no Financiero (Millones de Lempiras)	5,437.8	5,575.9	2,445.7
(% del PIB)	0.9	0.9	0.4
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Variación porcentual interanual)	7.6	8.0	8.1
Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	13.4	9.1	9.5

### 3.- SECTOR REAL

#### 3.1 INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE)

Honduras: Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)  
(Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

#### Contexto Nacional

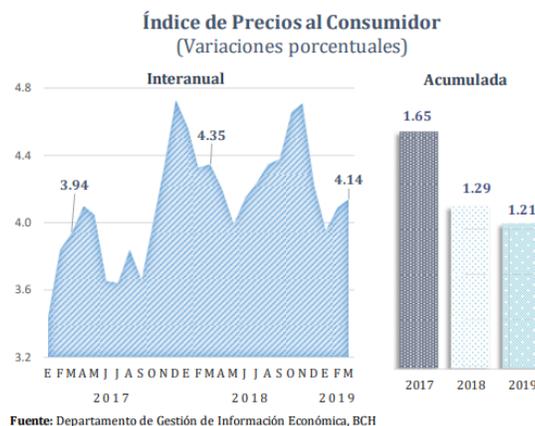
Durante el primer mes del año 2019, la producción nacional de bienes y servicios creció 2.9% (4.1% en enero de 2018), medida a través de la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE); por su parte, la serie de tendencia ciclo reveló una tasa interanual de 4.0% (3.8% en enero 2018). En orden de importancia, las actividades económicas que más contribuyeron al resultado global fueron: Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; Correo y Telecomunicaciones; Comercio; y en menor medida, la Construcción Privada; Hoteles y Restaurantes; y Electricidad y Agua. Mientras que, la Industria Manufacturera registró un aporte negativo a lo largo del mes analizado.

#### 3.2.-INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

En marzo de 2019, el crecimiento mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.40%, generado principalmente por el aumento en los precios del suministro de **electricidad, combustibles**, algunos artículos para el hogar y prendas de vestir. Con ello, la inflación interanual se ubicó en 4.14% (4.35% en el mismo mes del año anterior), y la acumulada en 1.21%, la más baja registrada para el primer trimestre desde el año 2017.

El rubro que mayor contribución realizó a la inflación mensual fue “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con 0.11 puntos porcentuales (pp), seguido de: “Prendas de Vestir y Calzado” y “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 0.06 pp, cada uno; “Transporte” y “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” con 0.04 pp cada uno.

De igual manera, el resto de rubros registraron aportes positivos en el nivel general de precios, pero con una incidencia de menor relevancia.



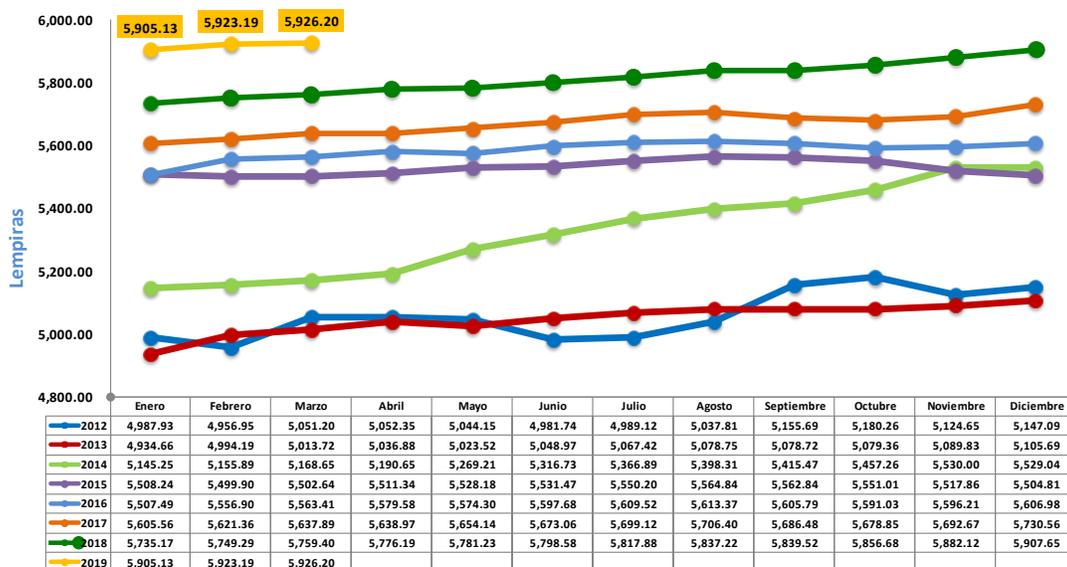
Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

#### 3.3.- COSTO DE CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA (CBA)

Al cierre de marzo 2019, el costo promedio de la CBA en Tegucigalpa y San Pedro Sula alcanzó **L. 5,926.20**, que representó un aumento mínimo de **L. 3.01 (0.06%)**, comparado con febrero del mismo año que se ubicó en L.5,923.19. Sin embargo, al comparar con marzo de 2018 se registró un importante aumento de **L. 166.80**, que en términos relativos significó **2.90%**.

El comportamiento de febrero a marzo de 2019, es motivado principalmente por el incremento moderado de precios de productos como la libra de queso fresco en L. 0.40 (1.00%), el aceite vegetal de 16 onzas en L. 0.66 (2.54%), así como el aumento significativo de la libra de repollo verde en L. 0.39 (5.90%) y libra de cebolla amarilla el L. 0.62 (3.90%), que continua al alza, aunque desaceleró su ritmo de crecimiento mostrado en febrero. No obstante, este comportamiento se compensa con la disminución de precios de productos de vital importancia en la CBA como la libra de frijoles rojos en L. 0.38 (-3.00%), el huevo de gallina en L. 0.11 (-4.10%) la unidad, la libra de costilla de cerdo en L. 1.64 (-3.22%) y la libra de carne de pollo en L. 0.27 (-1.06%).

### Comportamiento del Costo Promedio de la CBA en Teg. y SPS durante (2012-Marzo 2019)



Fuente: Elaboración propia, conforme a datos obtenidos en los monitoreos de precios de la CBA que se realizan semanalmente en Tegucigalpa y San Pedro Sula.

De los 30 productos de la CBA que monitorea el COHEP en Tegucigalpa, el 40.00% (12 productos) aumentaron de precio durante el periodo de análisis; entre tanto, 15 (50.0%) registraron reducciones; y tres mantuvieron su precio, entre los cuales están la tortilla de maíz en L. 0.67 la unidad y la libra de tomate en L. 11.61. Por su parte, San Pedro Sula mostró similar comportamiento que Tegucigalpa. Los tres productos que mantuvieron su precio son la tortilla de maíz en L. 0.81, la libra de arroz clasificado en L. 9.08 y el refresco de botella de 12 onzas en L. 12.52. **En términos generales, como se evidencia en el gráfico el costo promedio de la CBA durante marzo de 2019 no refleja variaciones significativas, incluso presenta el mismo comportamiento con igual período de 2018.**

## 4.- SECTOR EXTERNO

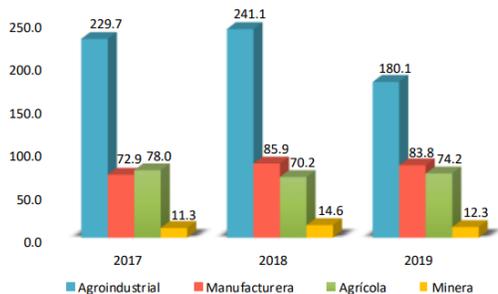
### 4.1.- EXPORTACIONES

En el primer mes de 2019, las exportaciones FOB de mercancías generales acumularon un valor de US\$350.5 millones, inferior en 14.9% (US\$61.2 millones) a lo observado en enero de 2018. Este descenso se asocia principalmente a la reducción en las ventas de café, oro, banano y aceite de palma; básicamente por el efecto combinado de la baja en los precios internacionales y menores volúmenes exportados. No obstante, se destaca el incremento en las ventas al exterior de melones y sandías, zinc y azúcar.

### PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

#### EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

(En millones de US\$, enero de cada año)<sup>iv</sup>



Fuente: Sistema Automatizado de Rentas Aduaneras de Honduras (SARAH)/Dirección Adjunta de Rentas Aduaneras (DARA) y empresas.

#### ♣ AGROINDUSTRIAL

El valor exportado de productos agroindustriales representó 51.4% del total, es decir US\$180.1 millones, menor en 25.3% (US\$61.0 millones) al alcanzado en enero de 2018; en su mayoría, por la caída en el valor exportado de café (US\$56.0 millones menos), reflejo del descenso en el volumen exportado (30.6%) y el precio internacional (11.7%); principalmente como resultado del exceso en la oferta mundial del grano ocasionada principalmente por la producción de Brasil. Las exportaciones de café sumaron US\$88.8 millones, destinadas especialmente a los mercados de Alemania, los EUA y Bélgica.

#### ♣ MANUFACTURERA

En la actividad manufacturera se generaron exportaciones por US\$83.8 millones (US\$85.9 millones en enero de 2018); con una contracción de US\$2.0 millones originado por menos ventas de jabones (US\$2.3 millones) y de desperdicios y desechos de aluminio (US\$1.5 millones), las que tienen como su principal destino Centroamérica y

Canadá. Dicho comportamiento fue contrarrestado en parte, por las mayores exportaciones de textiles (US\$2.7 millones) y de hierro y sus manufacturas (US\$1.5 millones), resultado del aumento en los pedidos, primordialmente de los países Centroamericanos.

#### ♣ AGRÍCOLA

En enero de 2019, la comercialización al exterior de productos agrícolas sumó US\$74.2 millones, superior en US\$4.1 millones a lo reportado un año atrás (variación interanual de 5.8%), esencialmente por mayor volumen exportado de melones y sandías, y legumbres y hortalizas, con destino básicamente a los EUA; no obstante, se observó una disminución de 23.2% (US\$8.2 millones) en las exportaciones de banano, explicada por el deterioro en el precio internacional de 16.8% y en el volumen de 7.7%.

#### ♣ MINERÍA

Las divisas originadas por exportaciones de la actividad minera totalizaron US\$12.3 millones, inferiores en US\$2.2 millones (15.4%) al compararlo con el monto ingresado en enero de 2018; asociado a las menores ventas al exterior de oro (US\$9.5 millones), contrarrestado en parte por el valor exportado de zinc por US\$7.7 millones, que en similar lapso del año previo no presentó exportaciones, siendo el destino de dicho bien Bélgica y México.

## 4.2.- IMPORTACIONES

Las importaciones CIF registraron en enero de 2019 un valor de US\$823.0 millones, reflejando una disminución de 1.9% (US\$15.8 millones) frente a lo acumulado el mismo mes del año previo. Este resultado se atribuye principalmente a la caída de 14.6% en las compras de combustibles, lubricantes y energía eléctrica, así como a la reducción de 5.1% en la adquisición de bienes de consumo, primordialmente de productos no duraderos.

### PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS IMPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

#### ♣ BIENES DE CONSUMO

Las transacciones de bienes de consumo resultaron menores en US\$13.8 millones al compararlas con las importaciones de enero de 2018, con lo que totalizaron US\$258.7 millones y representaron 31.4% del total importado. Dicho comportamiento está explicado por la reducción de 10.3% (US\$16.2 millones) en las compras al exterior de bienes no duraderos, principalmente de medicamentos, en su mayoría procedentes de Panamá.

#### ♣ MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS

Las adquisiciones de materias primas y productos intermedios contabilizaron US\$254.9 millones en enero de 2019 (31.0% del total), reportando un incremento interanual de US\$0.4 millón. Las compras de insumos para la agricultura reflejaron aumento de 2.9% (US\$0.8 millón), en particular por las importaciones de abonos minerales y harinas de soya provenientes de los EUA y China; por otra parte, la importación de bienes para la industria totalizó US\$227.2 millones (US\$0.3 millón menos que enero del año anterior), destacando el suministro de trigo con procedencia en su mayoría de los EUA y Canadá.

#### ♣ COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y ENERGÍA ELÉCTRICA

La importación de combustibles, lubricantes y energía eléctrica totalizó US\$104.7 millones, inferior en US\$17.9 millones (14.6%) al valor reportado el mismo mes de 2018 (US\$122.7 millones); comportamiento derivado de la disminución de US\$18.1 millones en las importaciones de combustibles, especialmente por la reducción de 13.3% en el precio promedio internacional de los derivados del petróleo, situándose en US\$68.26 (US\$78.76 en enero 2018), consecuencia de factores exógenos como: menor demanda global y decrecimiento en los márgenes de refinamiento en el Golfo Americano.

#### ♣ BIENES DE CAPITAL

El valor importado de bienes de capital sumó US\$150.6 millones en el primer mes de 2019, superior en US\$24.6 millones al compararlo con similar período del año precedente. Lo anterior, vinculado al alza de US\$21.0 millones (24.4%) en las compras en bienes de capital para la industria, las que totalizaron US\$107.1 millones, fundamentalmente en productos como: calderas de vapor, transformadores eléctricos y máquinas para la preparación de materia textil, procedentes esencialmente de China y Alemania.



### 4.3.- BALANZA COMERCIAL

#### BALANZA COMERCIAL PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(En millones de US\$, enero de cada año)<sup>p/</sup>



Fuente: Sistema Automatizado de Rentas Aduaneras de Honduras (SARAH)/Dirección Adjunta de Rentas Aduaneras (DARA) y empresas.

En enero de 2019, la balanza comercial de mercancías generales registró un déficit de US\$472.5 millones, superior en US\$45.4 millones al obtenido en el mismo mes de 2018, resultado de: importaciones que sumaron US\$823.0 millones (US\$15.8 millones menos que las de enero de 2018), frente a las exportaciones que reflejaron un valor de US\$350.5 millones (inferiores en US\$61.2 millones a las de igual mes del año anterior).

Los Estados Unidos de América (EUA) se mantiene como el principal socio comercial del país, demandando el 31.9% del total exportado en el primer mes de 2019 (equivalente a US\$111.9 millones) y reportando el 31.5% del total de bienes importados

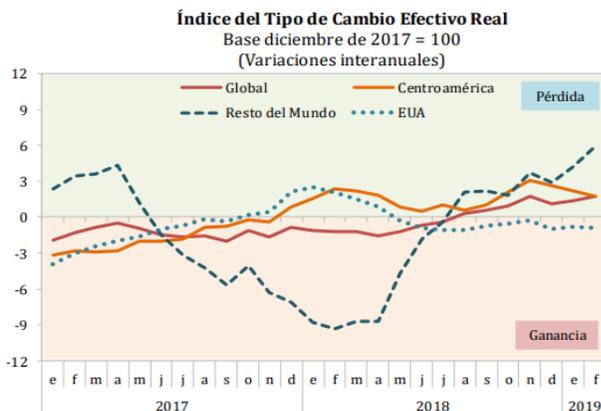
por nuestro país (es decir, US\$259.4 millones); lo que implicó un déficit comercial de Honduras con ese país de US\$147.5 millones, inferior en 24.5% al registrado en igual lapso de 2018. Los principales productos exportados hacia los EUA fueron bananos, melones y sandías, café y legumbres y hortalizas.

Con Europa, se alcanzó un superávit comercial de US\$27.4 millones, menor a lo reportado en la misma fecha del año anterior (US\$66.1 millones). Es importante destacar que, del total de exportaciones, a esa región se envió el 28.9%, siendo café, aceite de palma, camarones y melones y sandías los principales productos que se comercializaron.

Asimismo, Centroamérica destacó como destino al adquirir el 22.4% de las exportaciones hondureñas, al tiempo que se realizó importaciones equivalentes al 17.1% del total; con lo anterior, el desequilibrio en la balanza de mercancías fue de -US\$62.6 millones, menor en US\$19.7 millones al de enero de 2018; producto de la disminución en la adquisición de bienes procedentes en su mayoría de Guatemala, en especial productos de panadería, y aguas minerales y LPG.

Con el Resto del Mundo la balanza comercial fue negativa en US\$289.8 millones, US\$47.0 millones más con relación al acumulado en el mismo período del año previo; resultado del incremento en las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria, procedentes esencialmente de China, país del cual se obtuvo el 19.7% de las mercancías importadas y con el cual se registró un déficit de US\$161.6 millones (US\$89.1 millones en enero 2018).

### 4.4.- TIPO DE CAMBIO REAL



Fuente: Sección de Indicadores Económicos

**El tipo de cambio promedio del Lempira** frente al dólar estadounidense, reflejó al término del mes de marzo del presente año un valor de venta de **L 24.5939**, lo que representa un aumento de L 0.81 respecto del tipo de cambio promedio registrado en el mismo mes del año anterior (L 23.7816 /US\$), que en términos relativos significó una depreciación interanual de 3.42%.

En febrero de 2019, el **Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER)** Global observó una variación mensual de 0.40%; indicando pérdida teórica en la competitividad de las exportaciones hondureñas, en comparación a la de sus principales socios comerciales.

El resultado mensual del ITCER fue producto de la mayor inflación interna (0.77%), comparada con la inflación promedio ponderado de los principales socios comerciales (0.27%). Durante febrero de 2019 el lempira presentó una depreciación de 0.19% frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), mayor que la depreciación del

promedio ponderado de la canasta de monedas de los principales socios comerciales (0.08%). Así se observó una pérdida teórica de competitividad con todos los principales socios comerciales. Con la región centroamericana ésta fue de 0.59%, con los países que representan al resto del mundo fue de 0.49% y con los EUA ascendió a 0.20%.

Interanualmente, el ITCER Global registró variación de 1.71%, indicando pérdida teórica de competitividad, resultado influenciado por la mayor inflación interna (4.09%) con relación al promedio ponderado de los socios comerciales (1.75%); aunque se observó mayor depreciación del lempira (3.48%) frente al dólar de los EUA, que la presentada por la canasta de monedas de los principales socios (2.88%).

#### **4.5.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

Al 28 de marzo de 2019, el saldo de las RIN se ubicó en US\$4,807.2 millones, inferior en US\$45.9 millones al observado al cierre de 2018. El comportamiento observado en el presente año fue originado por importación de combustibles en US\$417.5 millones, otros egresos netos de US\$120.4 millones y servicio neto de deuda por US\$81.6 millones; valores compensados por compra neta de divisas en US\$563.1 millones y donaciones por US\$10.5 millones. La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se situó en 4.8 meses de importación de bienes y servicios.

#### **4.6.- REMESAS FAMILIARES**

La captación de divisas vía el envío de remesas por parte de hondureños viviendo en el exterior al 28 de marzo del 2019 se ubicó en US\$ 1,185.4 millones, monto que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2018 (US\$ 1,076.4 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos y relativos por US\$109 millones y 10.1%, respectivamente.

#### **RESULTADO ENCUESTA SEMESTRAL DE REMESAS FAMILIARES - ENERO 2019**

De acuerdo a la Encuesta Semestral de Remesas Familiares del Banco Central de Honduras (BCH) aplicada del 4 al 8 de enero de 2019 en los principales aeropuertos del país, se encontró que:

- El 80.5% de los migrantes encuestados reside en los EUA, le siguen, España (4.4%), México (3.0%) y Panamá (2.6%); resaltando que la mayor parte de la población consultada que habita en esos cuatro países es de género femenino. Los demás países representaron el restante 9.5%, sobresaliendo Costa Rica, Canadá y Colombia.
- Los consultados exteriorizaron laborar principalmente en actividades de servicios, entre los que se destacan transporte, jardinería y doméstico; seguido de construcción, comercio y agricultura.
- El 63.6% de los consultados reveló que efectúa envíos de dinero con frecuencia mensual por un monto promedio de US\$414.7; mientras que un 12.2% hace remisiones con una periodicidad quincenal (poner monto) y el 6.0% realizan envíos bimestrales por US\$481.0. Del resto de categorías (18.2%) destacan: envíos semanales (4.9%), trimestrales (3.2%) y semestrales (2.6%); equivalentes a un promedio de US\$347.0, US\$627.2 y US\$582.2, respectivamente.
- La gran mayoría de los consultados (97.9%) aseveró que los beneficiarios de las remesas destinan dichos recursos -principalmente- para cubrir necesidades básicas o de consumo corriente: alimentación, medicinas, servicios médicos, educación, transporte, adquisición de otros bienes y servicios no duraderos.

### **5.-FINANZAS PÚBLICAS**

#### **5.1 COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

A finales del año 2018, el saldo de deuda pública de la Administración Central alcanzó un monto de US\$ 11,442.5 millones, equivalente al 48.4% del PIB, que a su vez se vio distribuido en 29.5% (US\$ 6,961.5 millones) como saldo de deuda externa y el restante 19.0% del PIB, igual a US\$ 4,481.0 millones como saldo de deuda interna. Los saldos observados en 2016 y 2017 fueron de US\$ 9,702.1 millones (46.1% del PIB) y US\$ 10,924.7 millones (47.7% del PIB) respectivamente

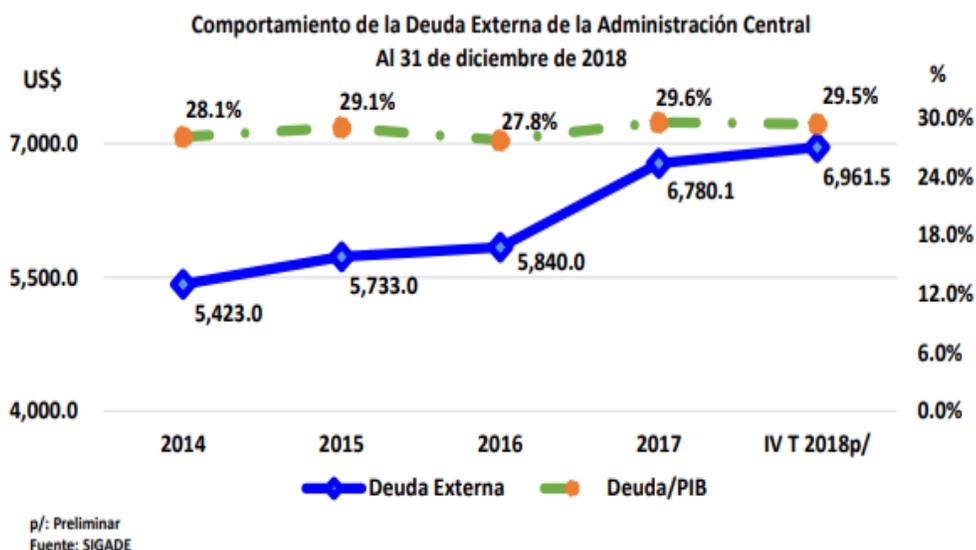
Asimismo, mientras US\$ 8,185.4 millones (72.0%) de la cartera se vio asociada a tasa fija, el 28% restante, equivalente a US\$ 3,257.1 millones se vinculó a una tasa variable, comportamiento que expresa o evidencia un riesgo de volatilidad en las tasas de interés.

El que el saldo de la deuda de la Administración Central representó al 31 de diciembre un 48.4% del PIB, después que en los dos años previos su saldo representará un 46.1% y 47.7% respectivamente, hace indicativo la mejor disponibilidad racional de uso de estos recursos con fines de hacer frente a los gastos de capital y que a juzgar por las cifras de déficit fiscal presentadas significó un 2.1% del PIB, inferior al 2.6% expresado como meta inicial para el 2018 en el Programa Monetario revisado a mediados del año 2018.

Si bien se ha denotado una caída en el gasto ejecutado por la Administración Central en los últimos años respecto al monto inicial aprobado, en línea con los indicadores plasmados en la Ley de Responsabilidad Fiscal, la planificación operativa no ha alcanzado las metas previstas, eso como resultado de que varios de los sectores económicos importantes en producción como en generación de empleo, no han tenido el repunte correspondiente en participación en la conformación del PIB, ni tampoco los resultados sociales han contribuido a lograr una mejor calidad de vida en la población, traducida en una caída en los niveles de pobreza relativa y extrema que viene enfrentando un sector muy significativo de nuestra población. En complementación, una buena parte del déficit fiscal registrado para 2018, se vio correspondido por un comportamiento en ascendencia de los valores absolutos de los ingresos corrientes sobre todo de los tributarios, aunque cada vez con una menor crecimiento relativo anual.

### Saldo de Deuda Externa

El saldo registrado de deuda externa al final del 2018 puede ser comparado con los cuantificados hacia el final de los años previos, a través del siguiente gráfico.



Como se puede observar en la información proporcionada por la Secretaría de Finanzas, la proporcionalidad de dicho saldo respecto al PIB, resultó ser apenas 0.1pp menor al valor del indicador registrado en 2017, aunque en valores absolutos el mismo resultó en un incremento de US\$ 181.4 millones.

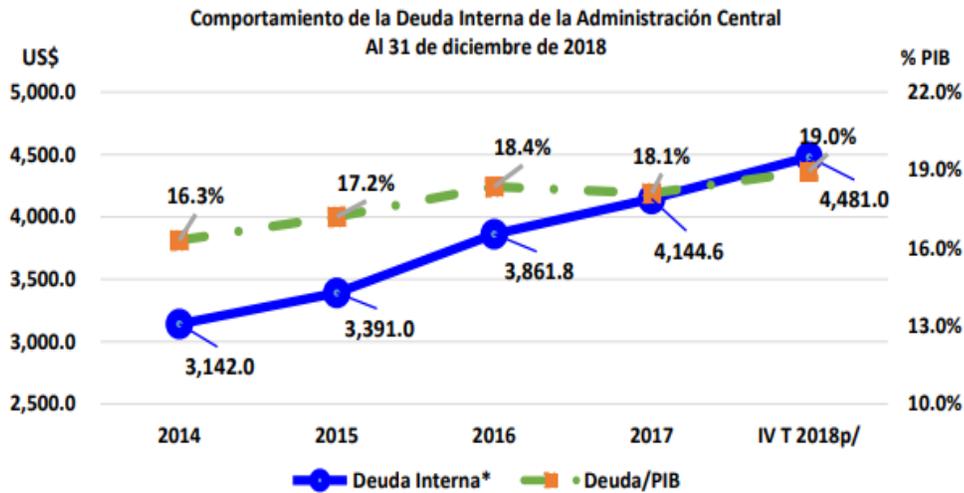
En términos de ascendencia por tipo de acreedor, para 2018, el saldo de deuda externa en un monto de US\$ 4,369.5 millones (63.0%) estuvo en manos de los organismos internacionales; un 24.0% (US\$ 1,700 millones) en manos de tenedores de bonos; un 9.0% (US\$ 598.7 millones) en línea con acreedores bilaterales y el restante 4.0% (US\$ 293.3 millones) se vio correspondido con bancos comerciales, otras instituciones financieras y proveedores.

Por el lado de la concesionalidad, el 74% del saldo de la deuda pública externa de la Administración Central resultó ser en condiciones concesionales, mientras el 26% restante observó condiciones no concesionales, comportamiento que aún implica condiciones atractivas para el país en la actualidad, pero que se puede distorsionar en el futuro cercano, producto de condicionalidades plasmadas en el bono soberano. En efecto, el servicio de la deuda externa al 31 de diciembre de 2018 alcanzó un monto de US\$ 486.8 millones entre pago de intereses, comisiones y amortización al capital.

La vida promedio de la deuda externa a lo largo del año 2018 fue de 10.9 años, ligeramente superior al registrado en 2017 de 10.8 años, pero inferior a los 11.2 años registrado en 2016. Por su parte la tasa ponderada de la deuda externa a lo largo del año 2018 fue de 3.6%, un punto porcentual por debajo del registrado durante el año inmediato anterior.

## Saldo Deuda Interna

El saldo de la deuda interna al 31 de diciembre de 2018 registró un monto de L. 109,061.2 millones, equivalente a US\$ 4,481 millones y que representó un 19.0% del PIB. Dicho saldo significó un incremento de 8.1% respecto del saldo cuantificado a finales del 2017, año que a su vez se vio correspondido con un incremento anual menor (7.3%).



Fuente: SIGADE

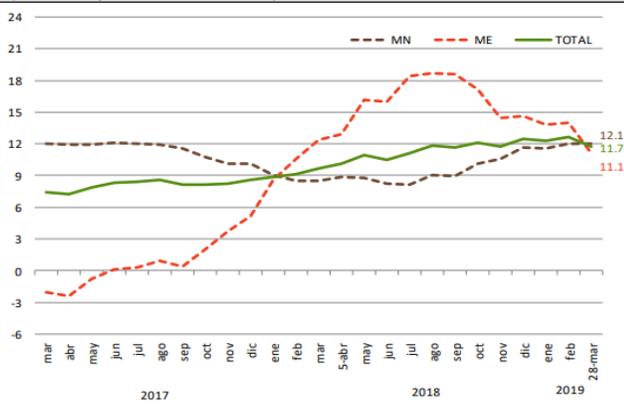
Dicho saldo se vio conformado en un 99.0% por deuda bonificada y tan solo un 1% por deuda no bonificada. En cuanto a la conformación por tipo de moneda, del saldo total, L 107,753.3 millones (99.0%) resultó ser en Lempiras, mientras el 1.0% restante equivalente a L 1,307.9 millones, se vio traducido en instrumentos denominados o expresados en dólares americanos.

Finalmente, el servicio de deuda registro a finales del 2018 un monto de L 20,157.8 millones (US\$ 828.2 millones), de los cuales un 46.0% (L 9,272.6 millones) o su similar en US\$ 381.0 millones correspondió al pago del principal; 49% equivalente a L 9,916.7 millones (US\$ 407.4 millones) al pago de intereses, mientras el restante 5.0% (L 968.5 millones) equivalente a US\$ 41.4 millones se vinculó al pago de comisiones. La vida promedio de la deuda interna a lo largo del año 2018 fue de 4.7 años, similar a la registrada en 2017 pero superior a los 4.2 años registrados a lo largo del año 2016. Finalmente la tasa ponderada de la deuda interna registro un porcentaje de 9.6%, similar al cuantificado un año atrás.

## 6. SECTOR MONETARIO

### 6.1.- CREDITO AL SECTOR PRIVADO

**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**  
(Variaciones porcentuales interanuales)



Según cifras proporcionadas por el Banco Central de Honduras se indica que el saldo del crédito al sector privado otorgado por el sistema financiero bancario al 28 de marzo de 2019 fue de L 313,812.6 millones (51.5% del PIB nominal), mayor en L 5,537.0 millones (1.8%) al registrado a diciembre de 2018 (53.8% del PIB nominal). Dicho saldo es adeudado en un 57.6% por las empresas.

A nivel interanual, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento de L32,988.3 millones (11.7%), mientras que en similar fecha de 2018 fue de L25,820.0 millones (10.1%). El resultado registrado en 2019, se derivó del alza en moneda nacional de L23,277.3 millones (12.1%) y en

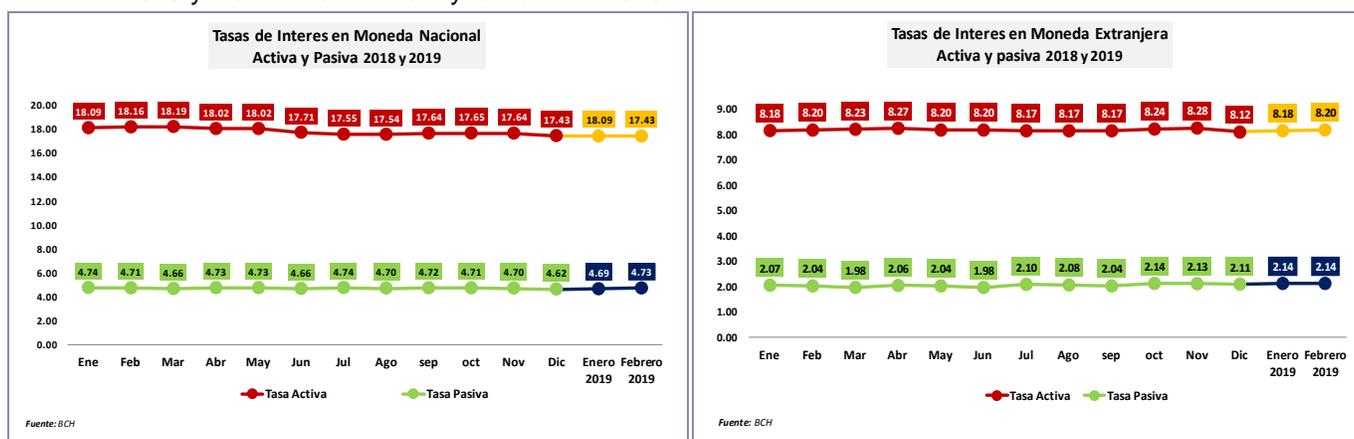
moneda extranjera por L9,711.0 millones (11.1%). Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas privadas reportó una variación interanual de 15.5% y a los Hogares 7.1%. En tanto, el crédito en ME a las empresas aumentó 12.9%, mientras a los hogares el mismo se redujo en 2.9%.

Así mismo, cifras del boletín estadístico del BCH, revelan que durante el primer mes del 2019, **los préstamos nuevos de bancos comerciales** al sector privado, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera totalizaron L27,198.8 millones, monto que al ser comparado, con los recursos prestados en el mismo mes del 2018, significó un incremento por L7,084.1 millones.

Por su parte al analizar el saldo del crédito según destino por sector económico, un 32% se ubicó en el sector de comercio, seguido de un 27% para consumo, 18% para el sector de industria, 10% hacia el sector de propiedad raíz, 18% dirigido al sector de servicios y finalmente al sector agropecuario tan solo un 5%.

## 6.2.-TASAS DE INTERES

A continuación se presenta el comportamiento de las tasas de interés en moneda nacional y moneda extranjera durante el 2018 y los meses de enero y febrero del 2019.



En moneda nacional, mientras la tasa activa registró una leve disminución de 0.66%, la tasa pasiva registró su segundo aumento consecutivo desde diciembre, ubicándose en 4.73% en el mes de febrero. Por el lado de la moneda extranjera, las tasas de interés registraron mayor estabilidad, pasando la activa de 8.18% a 8.30%, mientras que la pasiva se mantuvo en 2.14%.

## 6.3.-OPERACIONES DEL MERCADO BURSATIL

En Febrero de 2019 los valores transados en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) ascendieron a L23,090.1 Millones de Lempiras mostrándose una disminución equivalente a un -11.80% en términos relativos con relación al monto transado durante el mes de Enero anterior; este valor está conformado principalmente por títulos emitidos en el BCH, por un valor de L 22,666.1 Millones, equivalentes al 98.16% del total, que a su vez están representados por un monto de L21,733.0 millones asociados a Letras de Liquidez emitidas por el BCH a 1 y 3 días plazo (-4.08% respecto al monto transado en enero) y L 933.1 millones (-66.75% respecto a lo transado en enero) por Letras Estructurales a un plazo de entre 147 y 357 días.

SEFIN no presentó negociaciones en el Mercado Primario por segundo mes consecutivo. Por su parte durante el mes de febrero, el Mercado Primario Privado creció significativamente en sus movimientos en Moneda Extranjera, registrando un valor transado total de L 424.0 Millones de Lempiras, a una tasa atractiva del 5.00%, lo que en términos porcentuales representa un crecimiento del 57.60% respecto al monto tranzado durante el mes de enero. El Mercado Secundario tampoco presentó movimientos en el mes de febrero, siendo ya dos meses consecutivos sin actividad.

Emisor / Tipo Mercado		Diciembre 2018	Enero 2019	Febrero 2019	Total Acumulado 2019	Febrero 2019				
						Plazo en Días		Tasa		
						Min.	Max.	Min.	Max.	Promedio
<b>Primario</b>										
<b>Público</b>										
<b>Banco Central Honduras</b>										
	Liquidez	L. 14,453.3	L. 22,656.6	L. 21,733.0	L. 44,389.6	1	3	4.00%	5.75%	5.29%
	Estructural	L. 1,766.7	L. 2,806.6	L. 933.1	L. 3,739.7	147	357	6.50%	6.75%	6.60%
	<b>Sefin</b>	L. 165.6	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Privado</b>										
	Emissiones en Lempiras	L. 110.8	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
	Emissiones en Dólares*	L. 543.1	L. 269.0	L. 424.0	L. 693.0	998	1,080	5.00%	5.00%	5.00%
<b>Secundario</b>										
<b>Público</b>										
	Emissiones en Lempiras	L. 516.8	L. 448.4	L. -	L. 448.4	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
	Emissiones en Dólares*	L. -	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Privado</b>										
	Emissiones en Lempiras	L. -	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
	Emissiones en Dólares*	L. 129.8	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total General</b>		<b>L. 17,686.0</b>	<b>L. 26,180.7</b>	<b>L. 23,090.1</b>	<b>L. 49,270.8</b>					

\*Emissiones en Dólares expresadas en Lempiras

## 7.- REGISTROS MERCANTILES

### 7.1 COMPARATIVO DE EMPRESAS INSCRITAS

COMPARATIVO DE EMPRESAS INSCRITAS			SOCIEDADES EN LÍNEA		
Tipo de Comerciante	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2019	Mes	Ene-Feb 2018	Ene-Feb 2019
Comerciante Individual	1,298	1,182	Enero	14	73
			Febrero	23	83
Comerciante Social	589	759	Marzo	16	76
<b>Total</b>	<b>1,887</b>	<b>1,941</b>	<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>232</b>

El informe ejecutivo de operaciones del Registro Mercantil de Francisco Morazán, proporcionado por la Cámara de Comercio e Industrias de Tegucigalpa (CCIT), muestra que al mes de marzo del 2019 se registraron 1,941 nuevas empresas lo que representó un aumento de 3% equivalente a 54 empresas con respecto a las registradas durante el mismo periodo del 2018.

Estas nuevas empresas inscritas, se constituyeron en un 61% como comerciante individual, que en valores absolutos representó 1,182 empresas, mientras el restante 39%, se constituyeron como comerciante social, lo que representó 759 nuevas inscripciones.

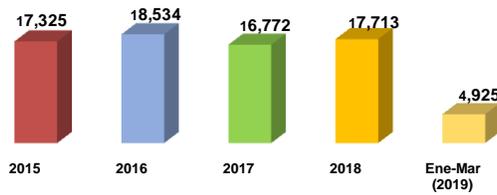
Así mismo, las sociedades inscritas mediante "MI EMPRESA EN LINEA" al mes de marzo sumaron 232 empresas, lo cual implicó un aumento de 337%, equivalente a 179 operaciones en relación al mismo periodo en 2018.

### 7.2 INSCRIPCIONES DE GARANTIAS MOBILIARIAS

La Garantía Mobiliaria constituye un tipo de garantía real, otorgada sobre un bien mueble, en la cual es fundamental la existencia de la movilización; es decir, se debe permitir su comercialización con la finalidad que el deudor la utilice para auto liquidar la deuda contraída. En el préstamo comercial se utilizan como garantía bienes comerciales y bienes muebles, y sí se permite que el deudor transforme, venda y utilice esos bienes, ya que con esto incrementa al acreedor la probabilidad de que la deuda le sea cancelada, dado que el deudor va a recibir dinero por la transformación, venta o utilización de dichos bienes y por tanto tendrá mayor oportunidad de asumir el pago de la deuda contraída (auto liquidación).

La CCIT en el informe ejecutivo, refleja que las inscripciones de garantías mobiliarias al mes de marzo del 2019 totalizaron 4,925, lo que significó un aumento de un 24% equivalente a 930 operaciones en relación con las realizadas durante el mismo periodo en 2018.

**COMPARATIVO ANUAL DE INSCRIPCIONES REALIZADAS EN EL REGISTRO DE GARANTIAS MOBILIARIAS 2019**



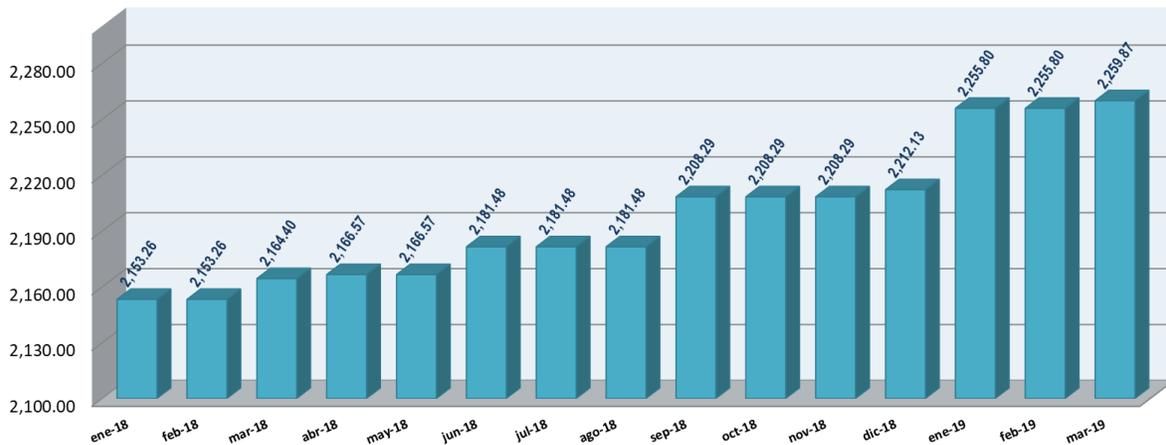
	2015 VRS 2014	2016 VRS 2015	2017 VRS 2016	2018 VRS 2017	2019 VRS 2018
Incremento anual	52.27%	6.97%	-9.51%	5.61%	

## 8.- SECTOR VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

La Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción (C.H.I.C.O.) calcula y procesa “**El Índice Inflacionario del Sector Vivienda (IISV)**” y “**El Costo del Metro Cuadrado de Construcción**”, el tipo de vivienda que se tomó como base o referencia para hacer el cálculo se denomina “Unidad Típica o Básica”, cuyas principales características son: Área Techada de 48.60 m2, Área de Piso 40.50 m2, consta de 2 habitaciones, baño, cocina y sala comedor.

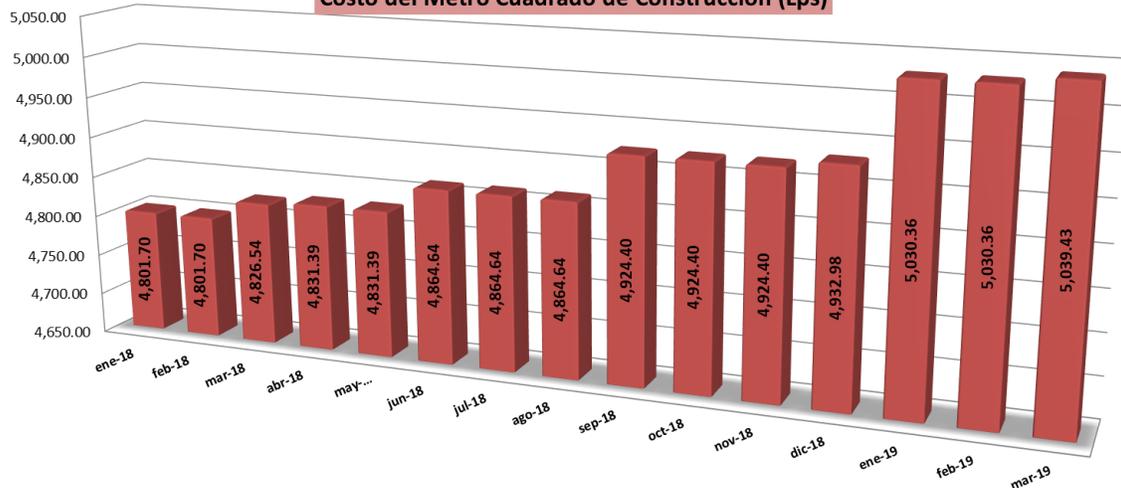
Al mes de Marzo de 2019 el índice inflacionario del sector vivienda presentó una variación de 0.18% con relación al mes anterior (Febrero 2019) y reflejó una variación interanual promedio de 4.41%.

### Índice Inflacionario del Sector Vivienda



Por su parte, el costo por metro cuadrado de construcción se ubicó al mes de marzo del 2019 en L 5,093.43, lo que representó una variación de L. 63.07, respecto al mes anterior. Su comportamiento a lo largo del año anterior y durante el presente año se puede observar en el siguiente gráfico:

### Costo del Metro Cuadrado de Construcción (Lps)



## 9.COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES COMMODITIES DURANTE LA SEGUNDA SEMANA DE MARZO DE 2019

### 1. Petróleo

#### a. Crudo WTI

El precio de petróleo crudo WTI, al día martes 12 de marzo del año en curso, cerró en US\$ 57.56 el barril, con una disminución no significativa de US\$ 0.14 (-0.24%) con relación al día 11 de marzo al ubicarse en US\$ 57.70 el barril.

#### Evolución del crudo WTI

- En 2019 = + 27.78%
- A 1 año = + 19.91%
- A 3 años = + 83.93%
- A 5 años = - 25.02%
- A 10 años = + 56.51%
- A 15 años = + 120.66%

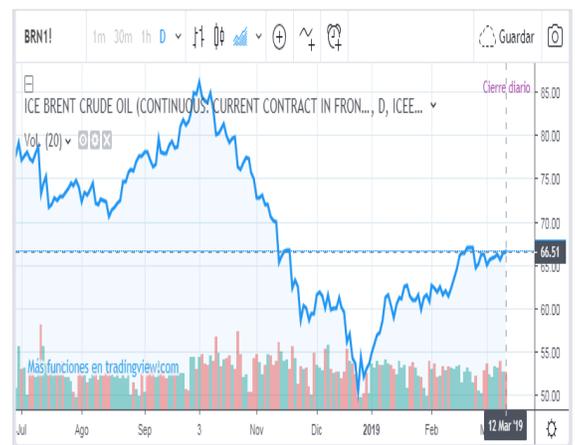


#### b. Petróleo Brent

En contraste, el precio del petróleo Brent al 12 de marzo del año en curso, cerró en US\$ 66.51 el barril, con un aumento mínimo de US\$ 0.15 (0.23%) con respecto al día anterior cuando se ubicó en US\$ 66.36 el barril.

#### Evolución del precio Brent

- En 2019 = + 26.75%
- A un año = + 3.36%
- A tres años = + 65.45%
- A cinco años = - 37.99%
- A diez años = + 58.47%
- A quince años = + 103.90%
- A veinte años = + 454.39%



#### c. Perspectivas

De acuerdo a sondeos actualizados por la Reuters a 36 economistas y analistas en febrero 2019, se estiman que el sector petrolero tienen cada vez menos esperanzas de un alza significativa de los precios del petróleo en 2019, motivado por un mayor dinamismo de la producción de esquisto en Estados Unidos y el deterioro del contexto económico global, que amenazan con anular el apoyo de los recortes al bombeo de la OPEP.

En consecuencia, los expertos pronostican que el petróleo Brent en 2019 promediaría US\$ 66.44 dólares el barril, comparado con US\$ 67.32 proyectados en la consulta de enero, y con un promedio de US\$ 63.00 del referencial en lo que va del año. Por su parte, el petróleo crudo WTI en 2019 promediaría US\$ 58.18 por barril, valor contrastado con US\$ 59.18 proyectado en el sondeo de enero.



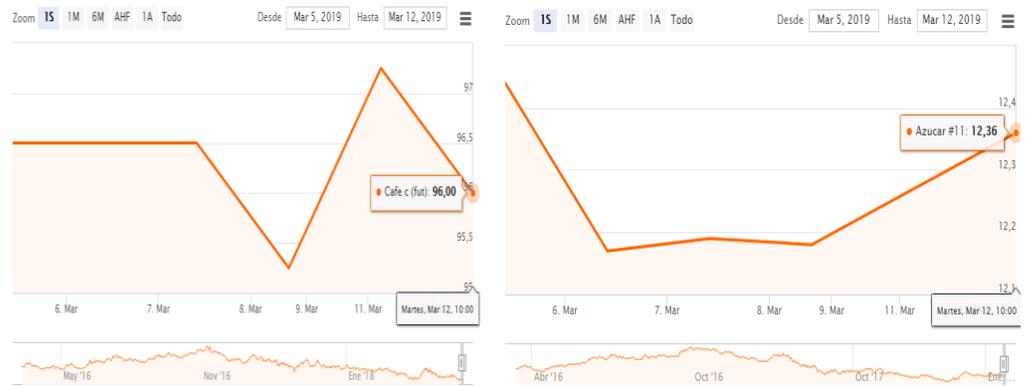
### 1. Oro

Por otra parte, información del diario "El Economista" de España, muestra que el precio de la onza troy de oro a primeras horas del miércoles 13 de marzo del presente, se cotizaba en US\$ 1,307.8, que significó un aumento de US\$ 14.32 (1.11%), comparado con el precio anterior que se situó en US\$ 1,293.48 la onza troy.

## 2. Commodities Agrícolas

### Café

Mientras tanto, el precio del café como es frecuente, mostró un comportamiento volátil, como se evidencia en el grafico a lo largo del periodo analizado en la parte inferior, al situarse al 12 de marzo en US\$ 96.00 el quintal, con una caída de US\$ 1.25 (-1.29%), después que el precio del día anterior se situó en torno a US\$ 97.25.



### 3.2 Azúcar

Igual que el café, el azúcar observó un comportamiento volátil e impredecible, con ligeros aumentos que se compensan con drásticas caídas. En consecuencia, el precio del endulzante al 12 de marzo alcanzó US\$ 12.36 el quintal, que equivale a un aumento no significativo de US\$ 0.09 (0.73%) con respecto al del día anterior que fue de US\$ 12.27 el quintal.

## 9.-LECTURA RECOMENDADA

### TRIBUTACIÓN INTERNACIONAL DE EMPRESAS

<https://www.imf.org/external/what/what.aspx?lang=es&pn=1&order=d>